

公司研究 | 点评报告 | 伟测科技 (688372.SH)

伟测科技 2025 年三季报点评：产能&稼动率高增，单季度收入利润创历史新高

报告要点

10 月 26 日，伟测科技公告 2025 年第三季度业绩，2025 年前三季度公司实现营收 10.83 亿元，同比+46.22%，实现归母净利润 2.02 亿元，较去年同期大幅增长 226.41%，扣非归母净利润 1.44 亿元，同比+173.31%；其中，2025Q3 公司单季度实现营收 4.48 亿元，同比+44.40%，环比+28.44%，实现归母净利润 1.01 亿元，同比+98.11%，环比+34.85%，扣非归母净利润 0.9 亿元，同比+86.20%，环比+128.06%，季度收入续创公司历史新高。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



钟智铨

SAC: S0490522060001

伟测科技 (688372.SH)

2025-11-07

伟测科技 2025 年三季报点评：产能&稼动率高增，单季度收入利润创历史新高

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

10 月 26 日，伟测科技公告 2025 年第三季度业绩，2025 年前三季度公司实现营收 10.83 亿元，同比+46.22%，实现归母净利润 2.02 亿元，较去年同期大幅增长 226.41%，扣非归母净利润 1.44 亿元，同比+173.31%；其中，2025Q3 公司单季度实现营收 4.48 亿元，同比+44.40%，环比+28.44%，实现归母净利润 1.01 亿元，同比+98.11%，环比+34.85%，扣非归母净利润 0.9 亿元，同比+86.20%，环比+128.06%，季度收入续创公司历史新高。

事件评论

- **业绩创历史新高，成长动能强劲。**受益于 AI 领域测试需求的爆发、智能驾驶渗透率提升、消费电子市场复苏以及国产替代进程的加速，伟测科技 2025Q3 业绩表现亮眼，营收与归母净利润均实现大幅增长，创下季度历史新高。2025 年前三季度公司营业总收入达 10.83 亿元，同比增长 46.22%，单季度收入 4.48 亿元，同比增长 44.40%，环比增长 28.44%。归母净利润增速更为显著，前三季度累计 2.02 亿元，同比大幅上升 226.41%，单季度净利润 1.01 亿元，同比增长 98.11%。公司通过前瞻性的高端测试产能扩张策略和高效运营，持续优化产品结构，推动晶圆测试和芯片成品测试两大核心业务协同发展，产能利用率不断提升，为收入规模扩张奠定了坚实基础，同时驱动公司 2025 年前三季度经营性现金流净额提升至 5.0 亿元，同比增长 66.4%，进一步验证了公司盈利质量的全面提升。
- **盈利能力显著改善，运营效率持续优化。**高端测试业务占比提升、规模效应显现以及精细化管理带来的费用优化驱动公司盈利能力不断增强，毛利率和净利率双双提升。公司 2025 年前三季度毛利率为 38.68%，同比提高 4.3pct，单季度毛利率高达 44.59%，同比提升 2.14pct，环比提高 8.60pct；净利率方面，2025 年前三季度为 18.70%，同比提升 10.32pct，单季度净利率升至 22.61%，同比提高 6.13pct，环比提升 1.01pct，经营效益持续提升。
- **战略定位清晰，资本开支大超预期构造未来广阔发展空间。**伟测科技通过技术升级和战略聚焦，正从“测试服务提供商”向“高端芯片质量与可靠性解决方案伙伴”转型，面对 AI、智能驾驶、消费电子等下游市场的高景气度，公司坚持研发驱动战略，前三季度研发投入 1.27 亿元，占营收比重 11.70%，持续强化在高端测试领域的技术壁垒。同时，2025Q3 资本开支达 7.64 亿元，同比+106.75%，环比+28.58%，2025 年前三季度资本开支规模已达 18.41 亿元，超出 2024 年全年的 14.83 亿元，同比+82.39%，大幅增长的资本开支为产能的高速扩张打下坚实基础，未来随着在上海、南京、无锡三大基地快速扩产，高增的产能可适配快速成长的国内 AI、智驾需求，在国内核心客户引领下走向长期成长通道。
- 我们预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 16.15、21.80、29.75 亿元，归母净利润分别为 3.11、4.79、7.46 亿元，对应 PE 为 45X、30X、19X，给予“买入”评级。

风险提示

- 1、半导体下游需求不及预期的风险；
- 2、扩产项目投资进度不及预期的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	94.80
总股本(万股)	14,905
流通A股/B股(万股)	14,905/0
每股净资产(元)	19.02
近12月最高/最低价(元)	106.68/50.05

注：股价为 2025 年 11 月 5 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《伟测科技 2025 年中报点评：2025Q2 业绩高增，需求来临+高稼动率+高速扩产筑长期成长通道》2025-09-14
- 《伟测科技 2024 年年报&2025 年一季报点评：行业春风已至，产能扩张&产品高端化蓄力成长》2025-05-16
- 《伟测科技 2024 年三季报点评：产品高端化迎需求回暖，经营效率显著提升》2024-11-01



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、半导体下游需求不及预期的风险。半导体行业下游需求如 AI、消费电子终端品等受技术发展进度、宏观经济影响，存在发展阶段、终端需求量不及预期的风险。
- 2、扩产项目投资进度不及预期的风险。公司需要通过保持资本开支来进行产能扩张以保持增长趋势，因宏观波动、融资环境等存在变化的可能，项目投资的资金来源、投资进度存在不及预期的风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1077	1615	2180	2975	货币资金	414	1202	1265	1702
营业成本	677	965	1223	1615	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	400	650	957	1360	应收账款	353	579	759	1046
%营业收入	37%	40%	44%	46%	存货	10	13	18	23
营业税金及附加	3	3	4	6	预付账款	2	3	4	5
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	261	282	288	306
销售费用	36	45	55	68	流动资产合计	1041	2078	2334	3082
%营业收入	3%	3%	3%	2%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	72	102	126	164	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	7%	6%	6%	6%	固定资产合计	2887	3423	3873	4166
研发费用	142	194	251	327	无形资产	40	42	43	44
%营业收入	13%	12%	12%	11%	商誉	0	0	0	0
财务费用	36	43	42	45	递延所得税资产	23	28	28	28
%营业收入	3%	3%	2%	2%	其他非流动资产	928	1397	1579	1769
加: 资产减值损失	0	0	0	0	资产总计	4919	6968	7857	9089
信用减值损失	-3	0	0	0	短期贷款	171	205	250	291
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	352	473	612	803
投资收益	3	8	11	15	预收账款	0	0	0	0
营业利润	136	331	515	794	应付职工薪酬	40	60	75	100
%营业收入	13%	20%	24%	27%	应交税费	12	15	22	29
营业外收支	0	0	0	0	其他流动负债	212	329	334	356
利润总额	136	331	515	794	流动负债合计	786	1082	1292	1578
%营业收入	13%	20%	24%	27%	长期借款	1356	1556	1756	1956
所得税费用	8	20	36	48	应付债券	0	1175	1175	1175
净利润	128	311	479	746	递延所得税负债	0	2	2	2
归属于母公司所有者的净利润	128	311	479	746	其他非流动负债	158	154	154	154
少数股东损益	0	0	0	0	负债合计	2300	3969	4379	4865
EPS (元)	1.13	2.09	3.21	5.00	归属于母公司所有者权益	2619	2999	3478	4224
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	0	0	0	0
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	2619	2999	3478	4224
经营活动现金流净额	622	844	1201	1574	负债及股东权益	4919	6968	7857	9089
取得投资收益收回现金	3	8	11	15	基本指标				
长期股权投资	0	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-1478	-1331	-1351	-1348	每股收益	1.13	2.09	3.21	5.00
其他	53	-266	0	0	每股经营现金流	5.46	5.66	8.06	10.56
投资活动现金流净额	-1421	-1589	-1340	-1333	市盈率	51.79	45.43	29.51	18.94
债券融资	0	1175	0	0	市净率	2.54	4.71	4.06	3.35
股权融资	14	51	0	0	EV/EBITDA	15.66	16.71	12.79	9.48
银行贷款增加 (减少)	946	234	245	241	总资产收益率	2.6%	4.5%	6.1%	8.2%
筹资成本	-70	-31	-42	-45	净资产收益率	4.9%	10.4%	13.8%	17.7%
其他	20	104	0	0	净利率	11.9%	19.3%	22.0%	25.1%
筹资活动现金流净额	911	1533	203	196	资产负债率	46.8%	57.0%	55.7%	53.5%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	111	788	63	437	总资产周转率	0.25	0.27	0.29	0.35

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。